

반도체(Overweight)

9월 하반기 고정거래가격 급등 → 4Q13까지
가격강세 이어질 전망

반도체/디스플레이 담당 이정

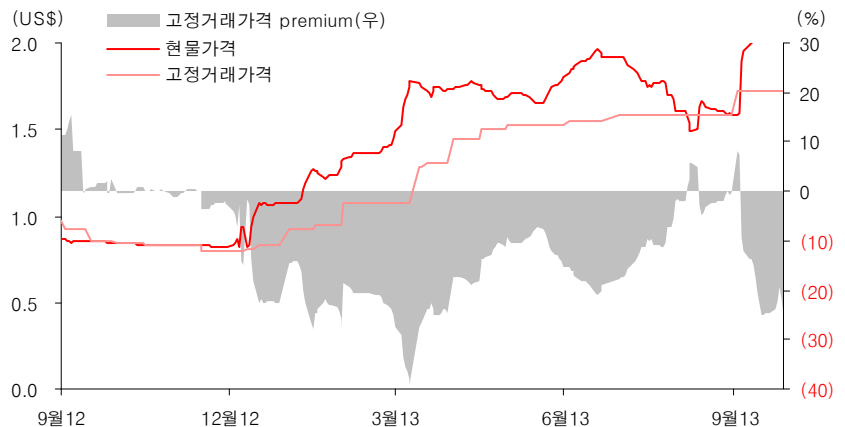
Tel. 368-6124 / jeonglee@eugenefn.com

Rating & Target

Top Pick	투자의견	목표가(12M)
삼성전자	BUY	1,900,000 원
SK 하이닉스	BUY	38,000 원

- 9월 하반기 4Gb 및 2Gb 고정거래가격 직전대비 각각 8.9%, 8.9% 급등 → 10~11월에도 고정거래가격 상승세 이어질 전망
 - DRAMeXchange에 따르면, 2013년 9월 하반기 2Gb 및 4Gb DDR3 고정거래가격은 직전 대비 각각 8.9%, 8.9% 상승한 US\$1.72, US\$3.44를 기록함. 이러한 DRAM 고정거래가격 급등은 SK하이닉스 우시공장화재에 의한 생산차질에 기인
 - DRAM 고정거래가격은 PC수요 동향과 상관없이 SK하이닉스 우시공장의 정상화에 대한 불확실성이 있어 10~11월에도 상승할 수 있을 것으로 전망함
- 2Gb 및 4Gb DRAM 현물가격, 9월 4일 이후 각각 42.8%, 32.7% 급등 → 32Gb 및 64Gb MLC가격 역시 각각 6.9%, 5.9% 상승
 - 이번 SK하이닉스의 우시공장 화재에 의한 생산차질로, DRAM 및 NAND 플래시메모리 현물가격이 큰 폭으로 상승하고 있음, 2Gb 및 4Gb DRAM 현물가격은 9월4일 이후 각각 42.8%, 32.7% 급등한 US\$2.27, US\$4.14를 기록함
 - NAND 플래시메모리 현물가격 역시 주요 IT업체들의 신제품출시효과와 SK하이닉스의 생산량 감소 가능성 등으로 상승세를 기록함. 32Gb 및 64Gb MLC 가격이 9월 4일 이후 각각 6.9%, 5.9% 상승한 US\$3.10, US\$5.20을 기록함
- 4Q13 DRAM 및 NAND 플래시메모리 수급 차질로 가격 강세 지속될 전망 → 삼성전자가 최대 수혜를 받을 것으로 판단
 - SK하이닉스의 우시 공장의 정상화는 초기 기대와 달리 일정시간이 소요될 것이며, 당사는 우시라인의 인프라 재구축과 생산 리드타임, 수율 개선 시간 등을 고려해 볼 때, SK하이닉스 우시공장이 완전 정상화하는 데 3개월 이상의 상당한 시간이 필요하며, 최소한 4Q13까지 세계 DRAM 수급에 차질이 있을 것으로 판단됨
 - 당사는 이번 SK하이닉스의 우시공장 화재 영향이 DRAM수급에 본격적인 영향을 미치게 되는 4Q13에 고정거래가격이 추가적으로 15~20% 상승할 것으로 예상함. 이러한 DRAM 및 NAND 플래시메모리가격 상승으로 삼성전자가 최대 수혜를 받을 것으로 판단됨

DRAM(2Gb) 고정거래가격 및 현물가격 동향



자료: DRAMeXchange, 유진투자증권



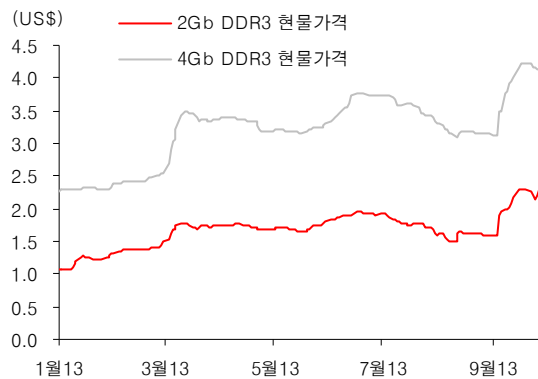
도표 1 2Gb 및 4Gb DDR3 고정거래가격 동향

(단위: US\$, %)

	2Gb DDR3		4Gb DDR3	
	가격(US\$)	증가율(sequential)	가격(US\$)	증가율(sequential)
2013년 1월 상반월	0.92	10.8	1.84	10.8
2013년 1월 하반월	0.95	3.3	1.91	3.8
2013년 2월 상반월	1.08	13.7	2.16	13.1
2013년 2월 하반월	1.08	0.0	2.16	0.0
2013년 3월 상반월	1.28	18.5	2.56	18.5
2013년 3월 하반월	1.31	2.3	2.63	2.7
2013년 4월 상반월	1.44	9.9	2.88	9.5
2013년 4월 하반월	1.50	4.2	3.00	4.2
2013년 5월 상반월	1.53	2.0	3.06	2.0
2013년 5월 하반월	1.53	0.0	3.06	0.0
2013년 6월 상반월	1.55	1.3	3.09	1.6
2013년 6월 하반월	1.55	0.0	3.09	0.0
2013년 7월 상반월	1.58	1.9	3.16	2.3
2013년 7월 하반월	1.58	0.0	3.16	0.0
2013년 8월 상반월	1.58	0.0	3.16	0.0
2013년 8월 하반월	1.58	0.0	3.16	0.0
2013년 9월 상반월	1.58	0.0	3.16	0.0
2013년 9월 하반월	1.72	8.9	3.44	8.9

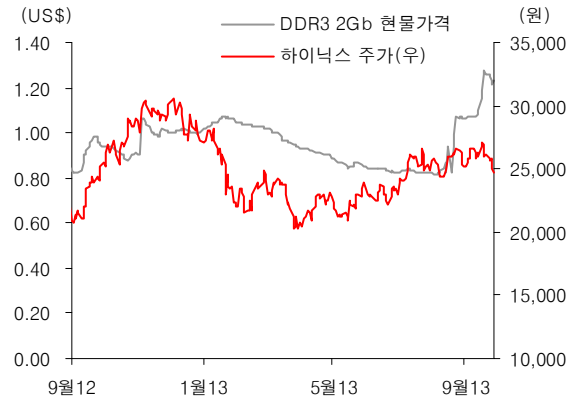
자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

도표 2 DRAM 현물가격 동향



자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

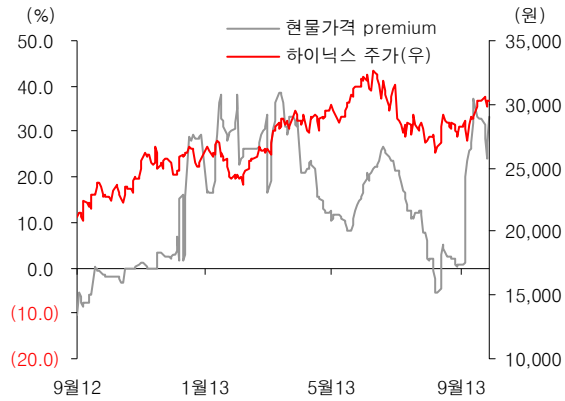
도표 3 DRAM 현물가격과 SK하이닉스 주가 동향



자료: DRAMeXchange, 유진투자증권

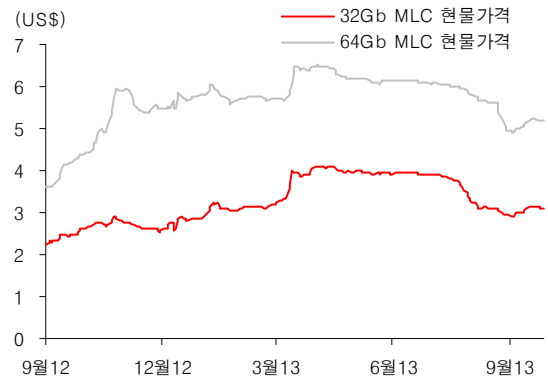


도표 4 고정가격대비 DRAM 현물가격 premium과 SK하이닉스 주가 동향



자료: DRAMeXchange, Bloomberg, 유진투자증권

도표 5 NAND 플래시메모리 현물가격 동향



자료: DRAMeXchange, Bloomberg, 유진투자증권



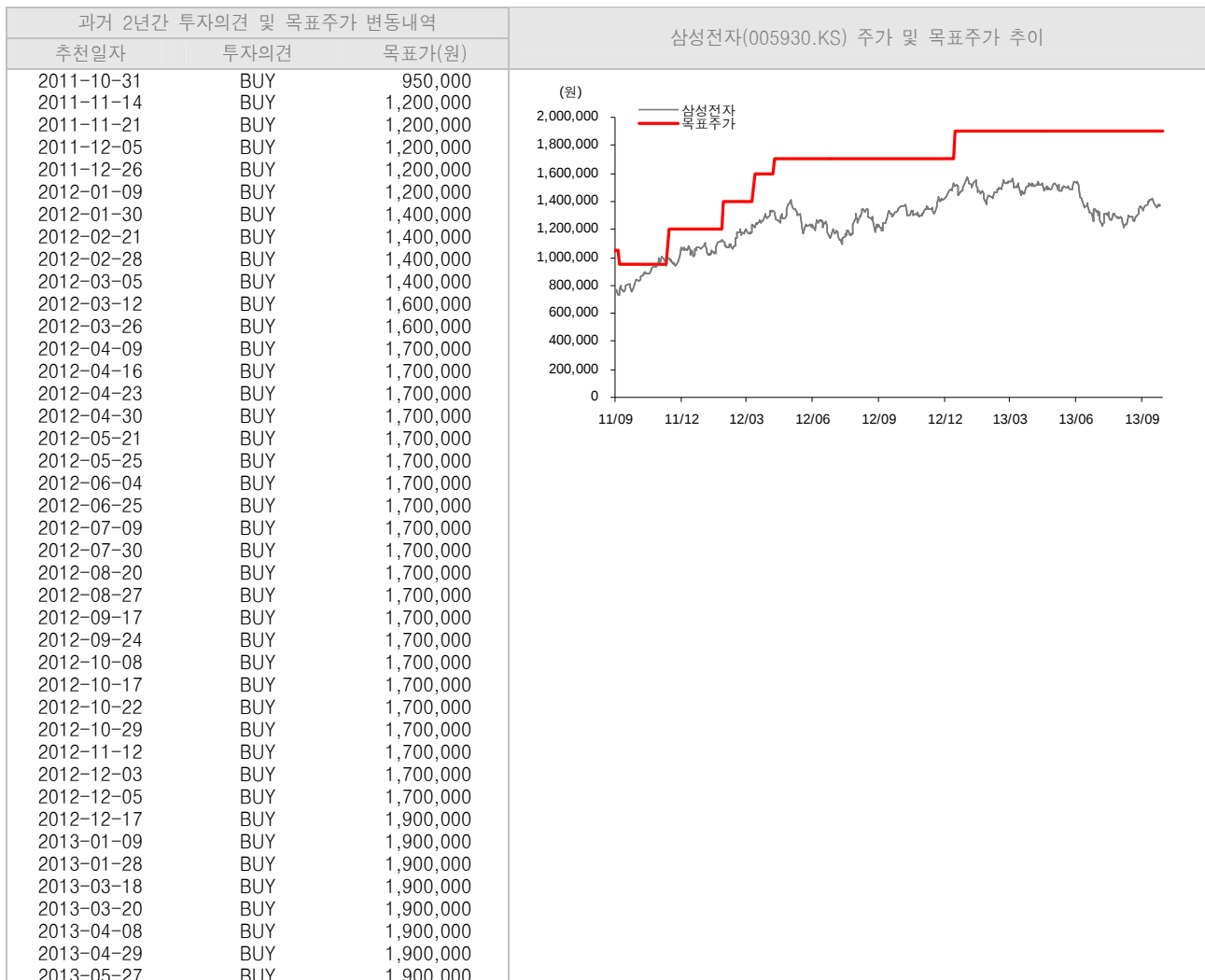
Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

• STRONG BUY	추천기준일 종가대비 +50%이상
• BUY	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만
• HOLD	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만
• REDUCE	추천기준일 종가대비 0%미만





2013-06-10	BUY	1,900,000
2013-06-17	BUY	1,900,000
2013-07-03	BUY	1,900,000
2013-07-08	BUY	1,900,000
2013-07-22	BUY	1,900,000
2013-07-29	BUY	1,900,000
2013-08-12	BUY	1,900,000
2013-08-19	BUY	1,900,000
2013-09-02	BUY	1,900,000
2013-09-04	BUY	1,900,000
2013-09-06	BUY	1,900,000
2013-09-16	BUY	1,900,000
2013-09-23	BUY	1,900,000
2013-09-30	BUY	1,900,000



과거 2년간 투자이전 및 목표주가 변동내역			SK하이닉스 (000660.KS) 주가 및 목표주가 추이
추천일자	투자이전	목표가(원)	
2011-10-28	BUY	24,000	
2011-11-21	BUY	24,000	
2011-12-05	BUY	24,000	
2011-12-26	BUY	24,000	
2012-01-09	BUY	30,000	
2012-02-03	BUY	30,000	
2012-02-28	BUY	30,000	
2012-03-05	BUY	37,000	
2012-03-12	BUY	37,000	
2012-03-26	BUY	37,000	
2012-04-16	BUY	37,000	
2012-04-23	BUY	37,000	
2012-04-27	BUY	37,000	
2012-05-25	BUY	37,000	
2012-06-04	BUY	34,000	
2012-06-25	BUY	34,000	
2012-07-27	BUY	28,000	
2012-08-20	BUY	28,000	
2012-09-24	BUY	28,000	
2012-10-17	BUY	28,000	
2012-10-25	BUY	28,000	
2012-11-12	BUY	28,000	
2012-12-03	BUY	28,000	
2012-12-17	BUY	32,000	
2013-01-31	BUY	32,000	
2013-03-20	BUY	32,000	
2013-04-25	BUY	35,000	
2013-05-27	BUY	35,000	
2013-06-17	BUY	35,000	
2013-06-24	BUY	38,000	
2013-07-03	BUY	38,000	
2013-07-22	BUY	38,000	
2013-07-26	BUY	38,000	
2013-09-06	BUY	38,000	
2013-09-16	BUY	38,000	
2013-09-24	BUY	38,000	
2013-09-30	BUY	38,000	